

**SANADETT SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2025**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2025**

### **Introduction**

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application des dispositions du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société « SANADETT SICAV » pour la période allant du 1<sup>er</sup> Juillet au 30 Septembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SANADETT SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 2025, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers font apparaître un total du bilan de 48 069 992 dinars, un actif net de 47 962 073 dinars et un bénéfice de la période de 688 353 dinars.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

### **Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité.

L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la société « SANADETT SICAV », ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 2025, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

### **Paragraphe post conclusion**

Nous attirons votre attention sur la situation décrite au niveau de la note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par SANADETT SICAV pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées à la suite des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

**Autres obligations légales et réglementaires**

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

- Les emplois des liquidités et de quasi-liquidité représentent 27,22 % de l'actif net au 30 Septembre 2025, ce taux est en dépassement du taux maximum de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 31 octobre 202

**Le Commissaire Aux Comptes**

**Société DATN - Membre de DTT**

**Tarek Sahli**

**Bilan**  
**Arrêté au 30 Septembre 2025**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

|  | Notes      | 30/09/2025        | 30/09/2024        | 31/12/2024        |
|--|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIF</b>                                       |            |                   |                   |                   |
| <b>AC1 PORTEFEUILLE TITRES</b>                     | <b>3.1</b> | <b>35 015 751</b> | <b>40 957 879</b> | <b>42 275 461</b> |
| AC1-A ACTIONS, VAL.ASS. ET DROITS RATTACHES        | a          | 2 290 022         | 2 069 248         | 2 691 895         |
| AC1-B OBLIG.ET VALEURS ASSIMILEES                  | b          | 32 725 729        | 38 888 631        | 39 583 566        |
| <b>AC2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b> | <b>3.2</b> | <b>13 054 241</b> | <b>16 524 995</b> | <b>12 032 071</b> |
| AC2-A PLACEMENTS MONETAIRES                        | a          | 4 626 108         | 7 138 730         | 3 005 927         |
| AC2-B DISPONIBILITES                               | b          | 8 428 133         | 9 386 265         | 9 026 144         |
| <b>AC3 CREANCES D'EXPLOITATION</b>                 | <b>3.3</b> | -                 | <b>33 202</b>     | <b>33 202</b>     |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                                |            | <b>48 069 992</b> | <b>57 516 076</b> | <b>54 340 733</b> |
| <b>PASSIF</b>                                      |            |                   |                   |                   |
| <b>PA1 OPERATEURS CREDITEURS</b>                   | <b>3.4</b> | <b>56 559</b>     | <b>37 509</b>     | <b>24 701</b>     |
| PA2 AUTRES CREDITEURS DIVERS                       | 3.5        | 51 360            | 60 264            | 67 992            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                |            | <b>107 919</b>    | <b>97 773</b>     | <b>92 693</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                                   |            | <b>47 962 073</b> | <b>57 418 303</b> | <b>54 248 041</b> |
| <b>CP1 CAPITAL</b>                                 | <b>3.6</b> | <b>46 279 525</b> | <b>55 440 832</b> | <b>51 840 596</b> |
| CP1- CAPITAL                                       |            | 46 279 525        | 55 440 832        | 51 840 596        |
| <b>CP2 SOMMES DISTRIBUABLES</b>                    | <b>3.7</b> | <b>1 682 549</b>  | <b>1 977 471</b>  | <b>2 407 444</b>  |
| a-SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANTERIEURS    |            | 379               | 465               | 433               |
| b-SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE EN COURS      |            | 1 682 170         | 1 977 006         | 2 407 011         |
| <b>ACTIF NET</b>                                   |            | <b>47 962 073</b> | <b>57 418 303</b> | <b>54 248 041</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                   |            | <b>48 069 992</b> | <b>57 516 076</b> | <b>54 340 733</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
**Arrêté au 30/09/2025**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

|   | Notes | 01/07/2025     | 01/01/2025       | 01/07/2024     | 01/01/2024       | 01/01/2024       |
|---|-------|----------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
|   |       | 30/09/2025     | 30/09/2025       | 30/09/2024     | 30/09/2024       | 31/12/2024       |
| <b>PR1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>                     | 3.8   | <b>537 396</b> | <b>1 776 221</b> | <b>561 762</b> | <b>1 819 398</b> | <b>2 423 279</b> |
| a- Dividendes   |       | -              | 82 721           | -              | 85 127           | 85 127           |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilés                 |       | 537 396        | 1 693 500        | 561 762        | 1 734 271        | 2 338 152        |
| <b>PR2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>                  | 3.9   | <b>213 018</b> | <b>590 813</b>   | <b>298 682</b> | <b>908 378</b>   | <b>1 067 763</b> |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                         |       | <b>750 414</b> | <b>2 367 034</b> | <b>860 445</b> | <b>2 727 775</b> | <b>3 491 042</b> |
| CH1-Charges de gestion des placements                           | 3.10  | 119 098        | 375 148          | 140 248        | 440 416          | 573 315          |
| Revenus net des placements                                      |       | 631 316        | 1 991 886        | 720 196        | 2 287 360        | 2 917 727        |
| <b>CH 2 - AUTRES CHARGES</b>                                    | 3.11  | <b>23 367</b>  | <b>72 514</b>    | <b>26 095</b>  | <b>81 082</b>    | <b>106 468</b>   |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                  |       | <b>607 949</b> | <b>1 919 372</b> | <b>694 102</b> | <b>2 206 277</b> | <b>2 811 259</b> |
| PR 5 -Régularisation du résultat d'exploitation                 |       | - 224 265      | - 237 202        | - 132 697      | - 229 272        | - 404 248        |
| <b>Sommes distribuables de la période</b>                       |       | <b>383 684</b> | <b>1 682 170</b> | <b>561 405</b> | <b>1 977 006</b> | <b>2 407 011</b> |
| PR 4 -Régularisation du résultat d'exploitation<br>(Annulation) |       | 224 265        | 237 202          | 132 697        | 229 272          | 404 248          |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres    |       | - 73 781       | - 81 464         | 21 550         | 33 786           | 91 233           |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres          |       | 154 407        | 365 689          | 149 519        | 503 273          | 641 295          |
| Frais de négociation de titres                                  |       | - 223          | - 344            | -              | 2306             | - 2306           |
| <b>Résultat net de la période</b>                               |       | <b>688 353</b> | <b>2 203 253</b> | <b>865 171</b> | <b>2 741 031</b> | <b>3 541 481</b> |

**Etat de variation de l'actif net**  
**Arrêté au 30/09/2025**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

|   | 01/07/2025<br>30/09/2025 | 01/01/2025<br>30/09/2025 | 01/07/2024<br>30/09/2024 | 01/01/2024<br>30/09/2024 | 01/01/2024<br>31/12/2024 |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>AN1 – VAR DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXP.</b> | <b>688 353</b>           | <b>2 203 253</b>         | <b>865 171</b>           | <b>2 741 031</b>         | <b>3 541 481</b>         |
| a-Résultat d'exploitation                                       | 607 949                  | 1 919 372                | 694 102                  | 2 206 277                | 2 811 259                |
| b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | - 73 781                 | - 81 464                 | 21 550                   | 33 786                   | 91 233                   |
| c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 154 407                  | 365 689                  | 149 519                  | 503 273                  | 641 295                  |
| d- Frais de négociation de titres                               | - 223                    | - 344                    | -                        | 2 306                    | - 2 306                  |
| <b>AN2 – DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                        | <b>-</b>                 | <b>- 2 535 634</b>       | <b>-</b>                 | <b>- 2 725 202</b>       | <b>- 2 725 202</b>       |
| <b>AN3 – TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                        | <b>- 7 566 383</b>       | <b>- 5 953 587</b>       | <b>- 3 760 512</b>       | <b>- 6 922 813</b>       | <b>- 10 893 525</b>      |
| <b>a- Souscriptions</b>   | <b>15 892 219</b>        | <b>44 030 591</b>        | <b>16 535 472</b>        | <b>48 656 514</b>        | <b>62 497 299</b>        |
| Capital   | 15 411 852               | 42 758 761               | 15 996 507               | 47 409 744               | 60 607 953               |
| Régularisation des sommes non distribuables                     | 22 577                   | 404 562                  | 57 324                   | 316 517                  | 408 132                  |
| Régularisation des sommes distribuables                         | 457 790                  | 867 268                  | 481 641                  | 930 253                  | 1 481 214                |
| <b>b- Rachats</b>   | <b>- 23 458 602</b>      | <b>- 49 984 178</b>      | <b>- 20 295 984</b>      | <b>- 55 579 327</b>      | <b>- 73 390 824</b>      |
| Capital   | - 22 760 743             | - 48 601 770             | - 19 605 625             | - 54 129 622             | - 71 091 122             |
| Régularisation des sommes non distribuables                     | - 15 744                 | - 406 506                | - 75 991                 | - 362 038                | - 486 065                |
| Régularisation des sommes distribuables                         | - 682 115                | - 975 902                | - 614 368                | - 1 087 667              | - 1 813 637              |
| <b>Variation de l'Actif Net</b>                                 | <b>- 6 878 031</b>       | <b>- 6 285 967</b>       | <b>- 2 895 341</b>       | <b>- 6 906 984</b>       | <b>- 10 077 246</b>      |
| <b>AN 4- ACTIF NET</b>  |                          |                          |                          |                          |                          |
| a- En début de période  | 54 840 104               | 54 248 041               | 60 313 644               | 64 325 286               | 64 325 286               |
| b- En fin de période  | 47 962 073               | 47 962 073               | 57 418 303               | 57 418 303               | 54 248 041               |
| <b>AN 5 – NOMBRES D'ACTIONS</b>                                 |                          |                          |                          |                          |                          |
| a- En début de période  | 488 471                  | 474 757                  | 542 851                  | 571 583                  | 571 583                  |
| b- En fin de période  | 421 545                  | 421 545                  | 509 516                  | 509 516                  | 474 757                  |
| <b>Valeur Liquidative</b>                                       | <b>113,777</b>           | <b>113,777</b>           | <b>112,692</b>           | <b>112,692</b>           | <b>114,265</b>           |
| <b>AN 6 - Taux de rendement annualisé</b>                       | <b>5,33%</b>             | <b>5,36%</b>             | <b>5,68%</b>             | <b>5,69%</b>             | <b>5,66%</b>             |

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

### **Arrêtés au 30 Septembre 2025**

#### **I. PRESENTATION GENERALE DE SANADETT SICAV**

SANADETT SICAV est une Société d'Investissement à Capital Variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001. Elle a obtenu l'Agrément du ministre des Finances en date du 1er août 1996.

SANADETT SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

L'ARAB FINANCIAL CONSULTANTS (AFC), intermédiaire en bourse, assure la gestion de SANADETT SICAV et la Banque ARAB TUNISIAN BANK (ATB) est le dépositaire de ses actifs.

#### **1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 30 septembre 2025 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

##### **2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations, et en bons de trésor, et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon.

##### **2.2 Evaluation des placements en obligation et valeurs assimilées**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constituent une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 septembre 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres).
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 ».

La société SANADETT SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 01 janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

### **2.3 Evaluation des autres placements**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

### **2.4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements Cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### **2.5 Traitement des opérations de pension livrée**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués à leur coût amorti (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres).

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « dettes sur opérations de pension livrée » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

### 3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### 3.1- AC1- Portefeuille titres :

##### a) Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

| Code ISIN           | Désignation               | Nombre de Titres | Coût D'acquisition | Valeur au 30/09/2025 | En % de l'actif net |
|---------------------|---------------------------|------------------|--------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Titres OPCVM</b> |                           |                  |                    |                      |                     |
| TNEEIQKVLG38        | TUNISO EMIRATIE SICAV     | 3 000            | 308 665            | 341 550              | 0,71%               |
| TNUR2EE3X1V2        | FCP SALAMETT CAP          | 84 200           | 1 920 939          | 1 948 472            | 4,06%               |
|                     | <b>Total titres OPCVM</b> | <b>87 200</b>    | <b>2 229 604</b>   | <b>2 290 022</b>     | <b>4,77%</b>        |

##### b) Obligations et valeurs assimilées

###### b-1) Les obligations de sociétés

| Code ISIN                    | Désignation          | Nombre de Titres | Coût D'acquisition | Valeur au 30/09/2025 | En % de l'actif net |
|------------------------------|----------------------|------------------|--------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Emprunts des sociétés</b> |                      |                  |                    |                      |                     |
| TN0003400330                 | AMEN BANK SUB 2008   | 11 000           | 165 000            | 168 367              | 0,35%               |
| TN0003400330                 | AMEN BANK SUB 2008 B | 10 000           | 150 000            | 153 061              | 0,32%               |
| TN0003600509                 | ATB 2007/1           | 20 000           | 560 000            | 575 484              | 1,20%               |
| TN0004700811                 | ATL 2020-1           | 25 000           | 500 000            | 539 507              | 1,12%               |
| TNMA55MMDD46                 | ATL 2023-1           | 14 410           | 864 600            | 908 176              | 1,89%               |
| TNNEAGRSF0D0                 | ENDA TAMWIL 2024-1   | 10 000           | 1 000 000          | 1 016 636            | 2,12%               |
| TNEDMOU67Y09                 | TAYSIR 2024-1        | 10 000           | 1 000 000          | 1 084 094            | 2,26%               |
| TN0003900248                 | UIB 2009/1 5.85%     | 50 000           | 1 000 000          | 1 009 745            | 2,11%               |
| TN99P72UERY9                 | TLF 2023-1           | 10 000           | 600 000            | 621 782              | 1,30%               |
|                              | <b>Total</b>         | <b>160 410</b>   | <b>5 839 600</b>   | <b>6 076 851</b>     | <b>12,67%</b>       |

###### b-2) Emprunts d'État

| Code ISIN              | Désignation                | Nombre de Titres | Coût D'acquisition | Valeur au 30/09/2025 | En % de l'actif net |
|------------------------|----------------------------|------------------|--------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Emprunts d'Etat</b> |                            |                  |                    |                      |                     |
| TNVE955M6R90           | EMPRUNT NATIONAL 2023-3 B  | 10 000           | 1 000 000          | 1 003 342            | 2,09%               |
| TN2781ZB9E10           | EMPRUNT NATIONAL 2024 B    | 5 000            | 500 000            | 524 272              | 1,09%               |
| T NFC807A98F4          | EMPRUNT NATIONAL 2024 B T3 | 30 000           | 3 000 000          | 3 010 310            | 6,28%               |
| TNGCLJS7FYQ7           | EMPRUNT NATIONAL 2024 C T4 | 20 000           | 2 000 000          | 2 130 413            | 4,44%               |
|                        | <b>Total</b>               | <b>65 000</b>    | <b>6 500 000</b>   | <b>6 668 337</b>     | <b>13,90%</b>       |

###### b-3) Bon du Trésor Assimilable

| Code ISIN              | Désignation          | Nombre de Titres | Coût D'acquisition | Valeur au 30/09/2025 | En % de l'actif net |
|------------------------|----------------------|------------------|--------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Emprunts d'Etat</b> |                      |                  |                    |                      |                     |
| TN0008000580           | BTA 6,3%Octobre 2026 | 4 000            | 3 985 213          | 4 179 633            | 8,71%               |
| TN0008000606           | BTA 6,7%Avril 2028   | 15 500           | 15 413 961         | 15 800 909           | 32,94%              |
|                        | <b>Total</b>         | <b>19 500</b>    | <b>19 399 174</b>  | <b>19 980 541</b>    | <b>41,66%</b>       |

### 3.2- AC2- les placements monétaires et disponibilités :

#### 3.2.1 Les placements monétaires

| Prise en pension livrée           | Echéance   | Nombre de jours | Taux  | Coût d'Acquisition | Valeur au 30/09/2025 | % de l'actif Net |
|-----------------------------------|------------|-----------------|-------|--------------------|----------------------|------------------|
| Prise en pension livrée 130 jours | 16/01/2026 | 130             | 8,30% | 1 499 329          | 1 507 280            | 3,14%            |
| Prise en pension livrée 231 jours | 05/12/2025 | 231             | 8,59% | 3 000 000          | 3 118 828            | 6,50%            |
| <b>Total</b>                      |            |                 |       | <b>4 499 329</b>   | <b>4 626 108</b>     | <b>9,64%</b>     |

(1) Pension Livrée BNA 8,30% au 08/09/2025 pour 130 jours

(2) Pension Livrée BTL 8,59% au 18/04/2025 pour 231 jours

#### 3.2.2 Les disponibilités

Les disponibilités en banque s'élèvent au 30/09/2025 à 8 428 133 DT, représentant les avoirs en banques ainsi que les rémunérations provenant des comptes bancaires.

### 3.4-PA1 - OPERATEURS CREDITEURS

| Libellé                              | 30-sept-25    | 30-sept-24    | 31-déc-24    |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Rémunération à payer au gestionnaire | 35 764        | 28 590        | 12 801       |
| Rémunération à payer au dépositaire  | 20 795        | 8 919         | 11 900       |
| <b>Total</b>                         | <b>56 559</b> | <b>37 509</b> | <b>24 01</b> |

### 3.5-PA2- AUTRES CREDITEURS DIVERS

| Libellé                               | 30-sept-25    | 30-sept-24    | 31-déc-24     |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 16 546        | 23 802        | 28 402        |
| Créditeurs divers (1)                 | 19 873        | 20 979        | 20 562        |
| Jeton de présence                     | 9 996         | 9 790         | 13 233        |
| Redevances CMF                        | 4 007         | 4 884         | 4 795         |
| Frais de publication                  | 715           | 810           | 1 000         |
| AFC frais transactions                | 223           | -             | -             |
| <b>Total</b>                          | <b>51 360</b> | <b>60 264</b> | <b>67 992</b> |

(1) Les crébiteurs divers se détaillent ainsi :

| Libellé              | 30-sept-25    | 30-sept-24    | 31-déc-24     |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Retenues à la source | 3 974         | 4 724         | 380           |
| TCL                  | 628           | 984           | 911           |
| Autres crébiteurs    | 15 270        | 15 270        | 270           |
| <b>Total</b>         | <b>19 873</b> | <b>20 979</b> | <b>20 562</b> |

### 3.6-CP1- Capital

Les mouvements sur le capital de la société enregistrés courant le troisième trimestre 2025 se détaillent ainsi :

#### **Capital au 30/06/2025**

|                             |            |
|-----------------------------|------------|
| Montant                     | 53 541 179 |
| Nombre des parts            | 488 471    |
| Nombre de porteurs de parts | 224        |

#### **Souscriptions réalisées**

|                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| Montant                               | 15 411 852 |
| Nombre des parts                      | 140 355    |
| Nombre de porteurs des parts entrants | 0          |

#### **Rachats effectués**

|                                       |             |
|---------------------------------------|-------------|
| Montant                               | -22 760 743 |
| Nombre des parts                      | 207 281     |
| Nombre de porteurs des parts sortants | 9           |

#### **Autres effets sur capital**

|  |         |
|--|---------|
| Régularisation des sommes non distribuables                | 6 833   |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres    | 154 407 |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | -73 781 |
| Frais de négociation de titres                             | -223    |

#### **Capital au 30/09/2025**

|                             |            |
|-----------------------------|------------|
| Montant                     | 46 279 524 |
| Nombre des parts            | 421 545    |
| Nombre de porteurs de parts | 215        |

### 3.7-CP2- Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmenté ou diminué des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SANADETT SICAV et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 30 septembre 2025 se détaille ainsi :

|  |                  |
|--|------------------|
| Résultat distribuable de la période                              | 1 919 372        |
| Régularisation du résultat distribuable de la période            | - 237 202        |
| <b>Sommes Distribuables de l'exercice en cours</b>               | <b>1 682 170</b> |
| Résultat distribuable des exercices antérieurs                   | 449              |
| Régularisation du résultat distribuable des exercices antérieurs | - 71             |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>                                      | <b>1682 549</b>  |

### 3.8-PR1- Revenus du portefeuille titres

| Libellé                                 | Du 01/07/2025<br>Au 30/09/2025 | Du 01/01/2025<br>Au 30/09/2025 | Du 01/07/2024<br>Au 30/09/2024 | Du 01/01/2024<br>Au 30/09/2024 | Du 01/01/2024<br>Au 31/12/2024 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Revenus des titres OPCVM                | -                              | 82 721                         | -                              | 85 127                         | 85 127                         |
| Revenus des bons de trésor assimilables | 277 175                        | 925 733                        | 260 221                        | 746 961                        | 1 330 971                      |
| Revenus des obligations                 | 260 221                        | 767 767                        | 301 541                        | 987 310                        | 1 007 181                      |
| <b>Total</b>                            | <b>537 396</b>                 | <b>1 776 221</b>               | <b>561 762</b>                 | <b>1 819 398</b>               | <b>1 423 279</b>               |

### 3.9-PR2- Les revenus de placements monétaires

| Libellé                           | Du 01/07/2025<br>Au 30/09/2025 | Du 01/01/2025<br>Au 30/09/2025 | Du 01/07/2024<br>Au 30/09/2024 | Du 01/01/2024<br>Au 30/09/2024 | Du 01/01/2024<br>Au 31/12/2024 |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Intérêts des comptes de dépôt     | 53 209                         | 213 806                        | 109 462                        | 303 620                        | 350 914                        |
| Intérêts sur placements Monétaire | 159 809                        | 377 007                        | 189 220                        | 604 758                        | 716 849                        |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>213 018</b>                 | <b>590 813</b>                 | <b>298 682</b>                 | <b>908 378</b>                 | <b>1 067 763</b>               |

### 3.10-CH1- Charges de gestion des placements

| Libellé                      | Du 01/07/2025<br>Au 30/09/2025 | Du 01/01/2025<br>Au 30/09/2025 | Du 01/07/2024<br>Au 30/09/2024 | Du 01/01/2024<br>Au 30/09/2024 | Du 01/01/2024<br>Au 31/12/2024 |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 116 098                        | 366 253                        | 137 257                        | 431 497                        | 561 415                        |
| Rémunération du dépositaire  | 2 999                          | 8 895                          | 2 991                          | 8 919                          | 11 900                         |
| <b>Total</b>                 | <b>119 098</b>                 | <b>375 148</b>                 | <b>140 248</b>                 | <b>440 416</b>                 | <b>573 315</b>                 |

### 3.11-CH2- Autres charges

| Libellé                            | Du 01/07/2025<br>Au 30/09/2025 | Du 01/01/2025<br>Au 30/09/2025 | Du 01/07/2024<br>Au 30/09/2024 | Du 01/01/2024<br>Au 30/09/2024 | Du 01/01/2024<br>Au 31/12/2024 |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Commissaire aux comptes            | 4 600                          | 13 650                         | 4 600                          | 13 650                         | 18 250                         |
| Redevance du CMF                   | 13 008                         | 41 035                         | 15 378                         | 48 344                         | 62 900                         |
| Publicité et Publication           | 252                            | 815                            | 353                            | 1 031                          | 1 621                          |
| Jetons de présence                 | 3 308                          | 9 888                          | 3 299                          | 9 790                          | 13 233                         |
| TCL                                | 2 185                          | 6 649                          | 2 450                          | 7 827                          | 10 011                         |
| Contribution sociale de solidarité | 0                              | 430                            | 0                              | 400                            | 400                            |
| Autres                             | 15                             | 47                             | 14                             | 41                             | 53                             |
| <b>Total</b>                       | <b>23 367</b>                  | <b>72 514</b>                  | <b>26 095</b>                  | <b>81 082</b>                  | <b>106 468</b>                 |

## 4.AUTRES INFORMATIONS :

### 4.1-DONNEES PAR ACTION

| Données par action   | 30/09/2025   | 30/09/2024   | 31/12/2024   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Revenus des placements   | 5,615        | 5,354        | 7,353        |
| Charge de gestion des placements                                 | -            | 0,890        | -            |
| <b>Revenu net des placements</b>                                 | <b>4,725</b> | <b>4,489</b> | <b>6,145</b> |
| <b>Autres charges d'exploitation</b>                             | <b>-</b>     | <b>0,172</b> | <b>-</b>     |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                   | <b>4,553</b> | <b>4,330</b> | <b>5,921</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation                        | -0,563       | -0,450       | -0,852       |
| <b>Sommes distribuables de la période</b>                        | <b>3,990</b> | <b>3,880</b> | <b>5,069</b> |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>    | <b>0,563</b> | <b>0,450</b> | <b>0,852</b> |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres       | -0,193       | 0,066        | 0,192        |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres          | 0,867        | 0,988        | 1,351        |
| Frais de négociation des titres                                  | -0,001       | -0,005       | -0,005       |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation</b> | <b>0,673</b> | <b>1,050</b> | <b>1,538</b> |
| <b>Résultat net de la période</b>                                | <b>5,227</b> | <b>5,380</b> | <b>7,464</b> |

#### **4.2-Ratios de gestion des placements**

| <b>Ratios de gestion de placements</b>              | <b>30/09/2025</b> | <b>30/09/2024</b> | <b>31/12/2024</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 0,727%            | 0,767%            | 1,057%            |
| Autre charge d'exploitation/ actif net moyen        | 0,141%            | 0,141%            | 0,196%            |
| Résultat distribuable de la période/actif net moyen | 3,719%            | 3,842%            | 5,182%            |
| <b>Actif net moyen</b>                              | <b>51 608 824</b> | <b>57 418 303</b> | <b>54 248 041</b> |

#### **4.3-Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :**

##### **a- Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée en vertu d'une convention de gestion à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif quotidien. Cette rémunération a été révisée à 0,6% HT l'an calculée sur la base de l'actif quotidien en vertu de l'avenant conclu le 25 avril 2018 et applicable à partir du 30 mai 2018 et augmentée à 0,75% HT l'an calculée sur la base de l'actif quotidien en vertu de l'avenant conclu le 28 février 2020 et applicable à partir du 15 Juin 2020.

##### **b- Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 10 000 dinars l'an en HT.